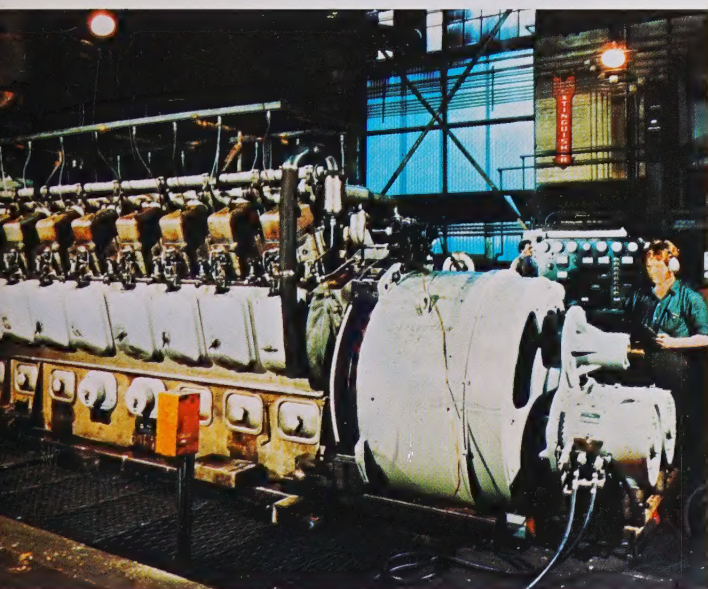


# MLW-Worthington

Limited | Limitée

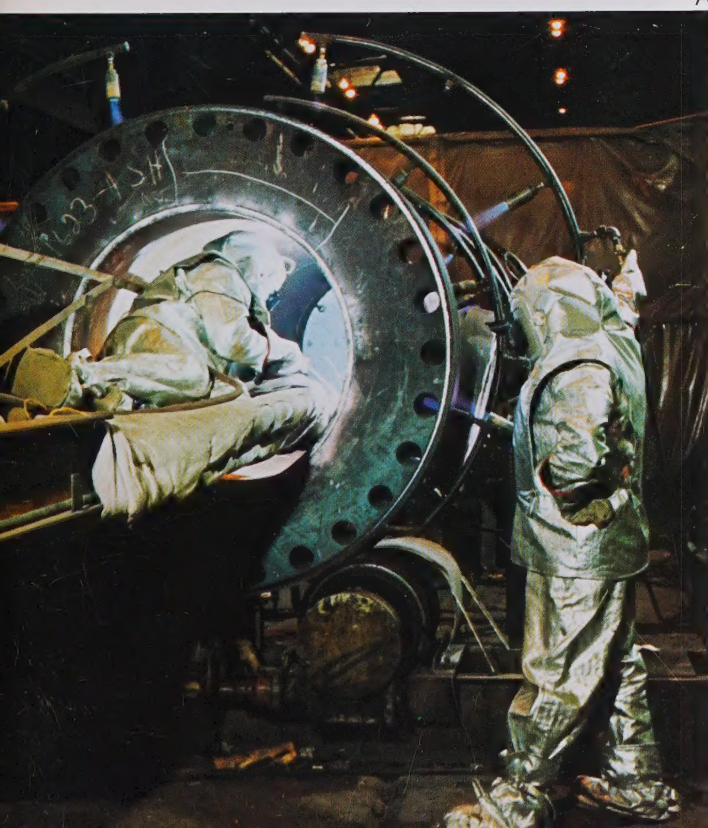
Annual Report  
Rapport Annuel  
1971



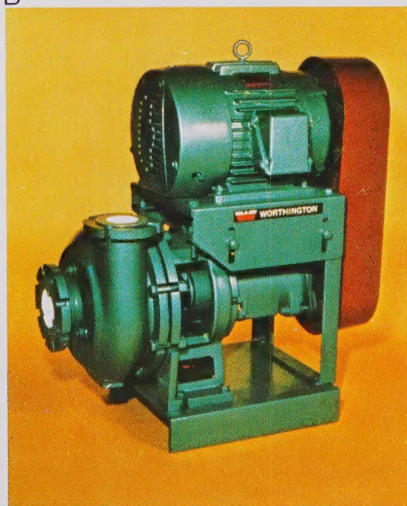
A



B



C



D

E



## Contents

Financial Facts in Brief	1
Directors and Officers	2
Report of Directors	4
Review of the Year	5
Statement of Income	14
Balance Sheet	16
Statement of Source and Application of Funds	20
Auditors' Report	20
Five-Year Review	22

## Table des matières

Résumé des principales données financières	1
Conseil d'administration et direction	3
Rapport des administrateurs	9
L'année en revue	11
État du revenu	15
Bilan	18
État de la provenance et de l'utilisation des fonds	21
Rapport des vérificateurs	21
Revue des cinq dernières années	23

A description of cover photos  
is on page 24.

Pour une description des photos  
de couverture tourner à la  
page 24.

**Financial Facts in Brief**

	<b>1971</b>	<b>1970</b>
New order bookings	\$70,130,670	\$50,042,922
Net billings to customers	51,243,867	50,468,818
Unfilled order backlog	58,582,532	39,695,729
Income from operations	1,845,395	2,044,055
Income taxes	875,188	1,020,187
Net income	970,207	1,023,868
Earnings per share on common stock	1.21	1.28
Dividends per share on common stock	.60	.60
Retained earnings	12,715,303	12,225,096
Net working capital	13,545,573	13,430,424

**Résumé des principales données financières**

	<b>1971</b>	<b>1970</b>
Nouvelles commandes	\$70,130,670	\$50,042,922
Facturation nette aux clients	51,243,867	50,468,818
Commandes en suspens	58,582,532	39,695,729
Revenu d'exploitation	1,845,395	2,044,055
Impôts sur le revenu	875,188	1,020,187
Bénéfices nets	970,207	1,023,868
Bénéfice par action ordinaire	1.21	1.28
Dividendes par action ordinaire	.60	.60
Bénéfices non répartis	12,715,303	12,225,096
Fonds de roulement	13,545,573	13,430,424

**Board of Directors:**

Hugh D. Allan,  
President and General Manager  
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, Q.C.,  
Senior Partner  
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter & Johnston

Richard M. Ettington,  
President  
Worthington Pump International, Inc.

Edward C. Forbes,  
Chairman of the Board  
MLW-Worthington Limited

Robert L. Grassby,  
President and Chief Operating Officer  
MLW-Worthington Limited

Matthew F. O'Connell,  
Vice-President, Comptroller and Treasurer  
MLW-Worthington Limited

J. Geoffrey Notman,  
Chairman of the Board  
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale,  
Vice-Chairman  
Asbestos Corporation Limited

Richard L. Signorelli,  
President  
Worthington-CEI, Incorporated

Henry Valle,  
Vice-Chairman  
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster,  
Vice-Chairman of the Board  
Canadian Fuel Marketers Ltd.

**Officers:**

Edward C. Forbes,  
Chairman of the Board

Henry Valle,  
Vice-Chairman

Robert L. Grassby,  
President and Chief Operating Officer

Matthew F. O'Connell,  
Vice-President, Comptroller and Treasurer

John Byrne,  
Vice-President

A. Hugh Paton,  
Vice-President

Henry M. Bourcier,  
Secretary

**Transfer Agents:**

Royal Trust Company  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York

**Registrars:**

Montreal Trust Company  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York



**Conseil d'administration:**

Hugh D. Allan,  
président et directeur général  
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, C.R.,  
associé sénior  
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter & Johnston

Richard M. Ettington,  
président  
Worthington Pump International, Inc.

Edward C. Forbes,  
président du conseil d'administration  
MLW-Worthington Limitée

Robert L. Grassby,  
président et chef des exploitations  
MLW-Worthington Limitée

Matthew F. O'Connell,  
vice-président, contrôleur et trésorier  
MLW-Worthington Limitée

J. Geoffrey Notman,  
président du conseil d'administration  
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale,  
vice-président du conseil d'administration  
Asbestos Corporation Limited

Richard L. Signorelli,  
président  
Worthington-CEI, Incorporated

Henry Valle,  
vice-président du conseil d'administration  
MLW-Worthington Limitée

Colin W. Webster,  
vice-président du conseil d'administration  
Canadian Fuel Marketers Ltd.

**Direction:**

Edward C. Forbes,  
président du conseil d'administration

Henry Valle,  
vice-président du conseil d'administration

Robert L. Grassby,  
président et chef des exploitations

Matthew F. O'Connell,  
vice-président, contrôleur et trésorier

John Byrne,  
vice-président

A. Hugh Paton,  
vice-président

Henry M. Bourcier,  
secrétaire

**Agents de transferts:**

Compagnie Trust Royal  
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York

**Registres:**

Montreal Trust Company  
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company  
64 Wall Street, New York



Consolidated net income of MLW-Worthington Limited and subsidiaries for the year ended December 31, 1971 amounted to \$970,000 or \$1.21 per common share, compared to \$1,024,000 or \$1.28 per share in 1970. Billings to customers during 1971 amounted to \$51,243,867 up slightly from the \$50,468,818 in the previous year. The Transportation Group with earnings of \$718,000 equal to \$0.90 per share accounted for nearly 75% of the total net income. The Heat Transfer and General Products Groups had total net earnings of \$138,000 equal to \$0.17 per share. Worthington (Canada) Ltd., wholly-owned subsidiary of MLW-Worthington, earned \$114,000 which amounted to \$0.14 per share. New orders received reached a new record when \$70,130,670 were booked compared to \$50,042,922 in the previous year. This resulted in a record unfilled order backlog of \$58,582,532 compared to \$39,695,729 in 1970.

Earnings were 7¢ per share below 1970 primarily because product development expenditures were increased by 15¢ per share over 1970. These product development expenditures to broaden and improve the Company's product lines amounted to \$0.54 per share after taxes and Canadian Government assistance, as compared with \$0.39 per share in 1970. Additional funds were expended for the parallel market development and efforts to promote overseas manufacturing penetration.

#### **Operations**

MLW Industries, created in 1970 to assume responsibility for transportation, heat transfer and general products fulfilled its functions as an autonomous profit centre responsible for manufacturing, marketing, product development and customer service. In all these capacities MLW Industries' management and personnel showed themselves capable of taking full advantage of the opportunities for independent enterprise presented to them by the organizational changes.

MLW International was established in 1970 to find and develop overseas markets for MLW's advanced locomotive designs, unique technological skills and components through licensing agreements with manufacturers in countries seeking to promote indigenous industry. Negotiations are proceeding for licensing agreements in several countries.

Worthington (Canada) Ltd., the company's wholly-owned pump, compressor and valve manufacturing subsidiary in Brantford, Ontario, operating in a highly competitive and depressed market, had net earnings somewhat below those of 1970. At the same time it achieved a slight increase in shipments and succeeded in penetrating new overseas markets in Australia, Japan, Spain and the United Kingdom.

#### **Corporate Development**

MLW-Worthington achieved significant progress in five selected areas in 1971.

The Company:

- Broadened its product development objectives and added to its engineering capability
- Accelerated its manufacturing cost reduction program
- Increased its capital investment in new plant equipment to improve productivity
- Expanded its worldwide sales effort
- Reorganized to improve customer service.

The Company has been expanding its development capability with emphasis on MLW Industries' main product, MLW-designed diesel electric locomotives and other transportation products. In the past four years the transportation products engineering staff of MLW Industries has increased more than 100%. The new Diesel Engine Laboratory was approaching completion at the year-end and is organized and being staffed for an intensive diesel engine study program.

Through the Government's Program for the Advancement of Industrial Technology (PAIT) MLW has been assisted in several product development projects.

The prototype coach of the LRC high-speed interurban train left MLW's Montreal plant for extensive running tests in mid-September 1971 and is attracting worldwide interest.

Worthington (Canada) continued to expand its pump development programs. In four years the complement of staff engaged in this work increased 38%.

Capital expenditures in plant and equipment amounted to \$923,795, a substantial increase from recent annual budgets. Purposes of the expenditures were principally to provide greater Canadian content of locomotive components, increase manufacturing capacity and improve productivity. Canadian content of diesel engines is being increased by the manufacture in MLW Industries' plant of locomotive turbosuperchargers and other engine components which were previously imported.

Expansion of MLW's worldwide marketing effort has gone hand in hand with the development of new locomotives and expanded capabilities for the design and manufacture of such specialized products as nuclear heat exchangers, orders for which have been received from U.S. customers. The sale of the new MX line of export locomotives in six African and three European countries is a gratifying result of MLW-Worthington's product development and export sales efforts. An order from Yugoslavia was obtained under an unique lease-purchase agreement partially financed by the Canadian Government. MLW's overseas efforts have been consistently supported by the Canadian Government through the Export Development Corporation (EDC) and the Canadian International Development Agency (CIDA).

In 1971 MLW-Worthington and Worthington (Canada) had representatives in 27 countries, and



Company personnel were active in 20 additional countries.

MLW Industries' wide spectrum of customer services was consolidated in 1971 in the Product Support Group. This service and communications centre is also responsible for spare parts sales and represents an integrated customer service that is being continually improved.

Typical of this group's upgraded communications program is the recently introduced M-Gram, a frequently issued bulletin of information and instruction for customers using the Company's transportation products.

#### **Directors and Officers**

Two vacancies on the Board of Directors occurred with the resignations of John J. Norris and Charles F. Pratt. These vacancies were filled at the Annual General Meeting, June 23, 1971, with the election of Matthew F. O'Connell, Vice-President, Comptroller and Treasurer of MLW-Worthington Limited, and Richard L. Signorelli, President of the worldwide Worthington compressor and engine operations.

In 1972, at the February meeting of the Board of Directors, Edward C. Forbes, Chairman and Chief Executive Officer, Worthington Corporation, re-assumed the office of Chairman, a position he relinquished in 1970. He succeeded

Richard M. Ettington who resigned to accept the presidency of Worthington Pump International, Inc. Mr. Ettington continues as a director of MLW-Worthington.

The Board also elected Henry Valle as Vice-Chairman of the Company and Robert L. Grassby as President and Chief Operating Officer. In addition to their new responsibilities, Mr. Valle will continue as President of MLW International and Mr. Grassby as President and General Manager of MLW Industries.

To all men and women associated with the Company, the Board of Directors extends its thanks for results attained in 1971. Their dedicated efforts are the fundamental factor in all our achievements.

It is also a pleasure for the Board to extend its thanks to shareholders, customers, licensees, agents and suppliers for their continued support during 1971.

There is every indication that 1972 will be a year of full production and relatively stable costs. We feel we can view the future, in both the short and the long terms, with a substantial measure of optimism.

Edward C. Forbes  
Chairman

May 15, 1972  
Montreal, Canada.

## **A Review of the Year**

### **MLW Industries**

By R. L. Grassby,  
President and General Manager

In its first full year of operation as a decentralized MLW-Worthington division, MLW Industries made significant strides in the development of world markets for its products and product support services. Heavy bookings in 1971 and a heavy schedule of deliveries in 1972 represent a strong joint effort by those responsible for marketing and manufacturing. At the same time, as new products go into service, MLW engineering has been acquiring worldwide recognition.

Approximately 1,100 are employed in the Montreal plant which maintained uninterrupted production throughout the year. Orders were filled for the division's three marketing groups, Transportation, Heat Transfer Products and General Products.

#### **Transportation Group**

Introduction and sale of new style locomotives to Canadian and overseas customers made 1971 an outstanding year for this group, operating under the direction of John Byrne, Vice-President.

In Canada, MLW introduced and delivered to CP Rail a prototype 4,000 hp road locomotive powered by an 18-cylinder diesel engine, adding to the wide range of power options available in the Company's modern "M" line of locomotives.

Overseas, the first 35 of MLW's new "MX" locomotives, designed for export and incorporating features especially developed for rail conditions encountered in many parts of Africa, were delivered to East African Railways Corporation serving Kenya, Uganda and Tanzania. Additional overseas shipments were made to Jamaica.

In North America deliveries were made to CP Rail, Canadian National, Pacific Great Eastern Railway, and the White Pass and Yukon Route.

In 1972, domestic type locomotives will be shipped to a number of North American customers, including the Roberval and Saguenay Railway which will take delivery of the first heavy duty transfer locomotives equipped with new design low weight transfer two-axle trucks.

At the year-end the Company had orders for MX locomotives from Nigeria (54), Tunisia (22), Malawi (4), and Yugoslavia (20).

Chassis and engine development advanced in 1971 and a new transportation Research and Development laboratory in which emphasis will be on intensive diesel engine testing was nearing completion at the year-end.

Development activity on the new LRC high-speed intercity passenger train progressed and the prototype coach, built in MLW's shops for the MLW Industries-Alcan Canada Products-Dofasco consortium, began an extensive program of running tests.

Transportation customer services were re-



organized in 1971 and are now part of the function of the new Product Support Group, operating under its director R. F. Stapells as an integrated service, supply and information centre, established to improve the Company's customer services, spare parts sales and services to licensees. Thirty-six per cent of the Transportation Group's billings in 1971 were for spare parts and components.

The Product Support Group has enlarged its staff and broadened its service facilities in response to the Company's rapidly expanding overseas deliveries of locomotives. Service representatives are now or in 1972 will be located in East Africa, Nigeria, Malawi, Yugoslavia and Mexico.

A. E. Goodwin Ltd., MLW's licensee in Australia, continued delivery of MLW-designed heavy duty locomotives to railways and mining companies, the latter on a somewhat extended schedule owing to cutbacks of Japanese commitments to purchase Australian iron ore. Licensees in Argentina, India and Spain continued deliveries of new and rebuilt locomotives. Licensee purchases represent approximately 28 per cent of the total sales of spare parts and components.

#### **Heat Transfer Products**

This group, under the direction of A. R. M. Reid, manager, maintained its 1970 volume of business and achieved a significant marketing first in the United States. MLW was awarded its first order from a major U.S. customer for Class I nuclear installations. This successful sales effort was made possible when MLW Industries became the first manufacturer outside the United States to be authorized by the American Society of Mechanical Engineers to apply its "N" stamp, a prerequisite to the effective marketing of nuclear heat transfer equipment in the United States.

During the year under review, the Company improved its capability to meet exacting process specifications for nuclear installations and other applications of heat transfer equipment. New deep-hole drilling facilities and new welding developments, notably for welding tubes to tube sheets, were successfully introduced.

In addition to extending its penetration of the U.S. market, MLW received orders for feedwater heaters for Brazil and new orders for condensers and heat exchangers for the Nanticoke, Pickering and Bruce power stations of Ontario Hydro.

Deliveries were made to an oil refinery in British Columbia, a heavy water plant and power generating stations in Ontario and to the Eshkol power station in Israel.

#### **General Products**

During 1971, the General Products group, under the management of J. S. O. Neville, continued to supply custom-built heavy equipment for a variety of uses. Orders were filled for two 30-in. and seven 42-in. mixed flow sewage pumps and associated equipment, valued at \$846,000, for the

Greater Quebec Water Purification Board. Other shipments included a special section for a nuclear reactor and heavy steel mill equipment.

Recent bookings include orders for a scrap charger and miscellaneous transfer cars for a basic oxygen furnace being installed by a Canadian steel company. The scrap charger with two 2,400 cu. ft. boxes, will weigh in the vicinity of 425,000 lbs. and will be the first of its kind to be manufactured in Canada.

#### **Plant Visits**

The Canadian Government's supporting interest in MLW's product development and overseas marketing effort was reflected in 1971 by visits to the Montreal plant of the Prime Minister, the Rt. Hon. Pierre Elliott Trudeau, who was accompanied by the Secretary of State, the Hon. Gérard Pelletier; on other occasions the Hon. Jean-Luc Pepin, Minister of Industry, Trade and Commerce, and Paul Gérin-Lajoie, president of the Canadian International Development Agency, also visited the plant.

#### **Industrial Relations**

New three-year agreements, expiring late in 1974, were negotiated with the unions representing the Montreal plant employees.

#### **MLW International**

By Henry Valle,  
President

During 1971, the newly established MLW International division was active in pursuing new opportunities in other countries. The division's objective is to increase the profitability of MLW-Worthington Limited by the more effective use in the international field of the company's resources.

Railway projects in the international field usually involve negotiations with the governments concerned and time schedules are governed by this factor. Progress was achieved during the year, particularly in Mexico, where the division, in cooperation with MLW Industries, was successful in securing an order for locomotives and spare parts valued at approximately \$12 million. As a result, the company has re-established its position in this important market, where it had not supplied locomotives for a number of years. The division is currently engaged in developing a long-term plan for continued participation in the Mexican railways' program.

In the United States, a wholly-owned subsidiary, MLW-U.S. Inc., was established to pursue the Company's transportation objectives in that country. A joint pilot project was set up and an order secured to overhaul locomotives in a facility at Boise, Idaho, to assess the potential for this type of activity.



The division is now in contact with manufacturers in other countries and is exploring opportunities for further profitable expansion of its activities.

### Worthington (Canada) Ltd.

By H. D. Allan,  
President and General Manager

Net earnings of Worthington (Canada) Ltd. exceeded those budgeted for 1971 with sales for the year considerably in excess of those in 1970. These results are satisfactory when considered in the light of the difficult economic conditions faced by the company in both domestic and export markets. Unfavorable conditions included tight money and, in the latter part of the year, the effect of the tax surcharge applied on imports to the United States.

Good progress has been made in the promotion of customer acceptance of the new Camflex valve line of the company's Masoneilan Division. Many installations now attest to the popularity of these products with Canadian control valve users.

The Masoneilan Division has also become a leader in the supply of low-noise valves as both customers and regulatory bodies are paying increasingly critical attention to industrial noise pollution.

During 1971, the company completed a

three-year program of design and development of a complete new line of slurry pumps in both rubberlined and hard metal construction. This development work was carried out at its Brantford, Ontario, facility. This new product line is considered to have great potential both in Canada and in other countries. These pumps were first introduced at the World Mining Congress held in the United States late in 1971.

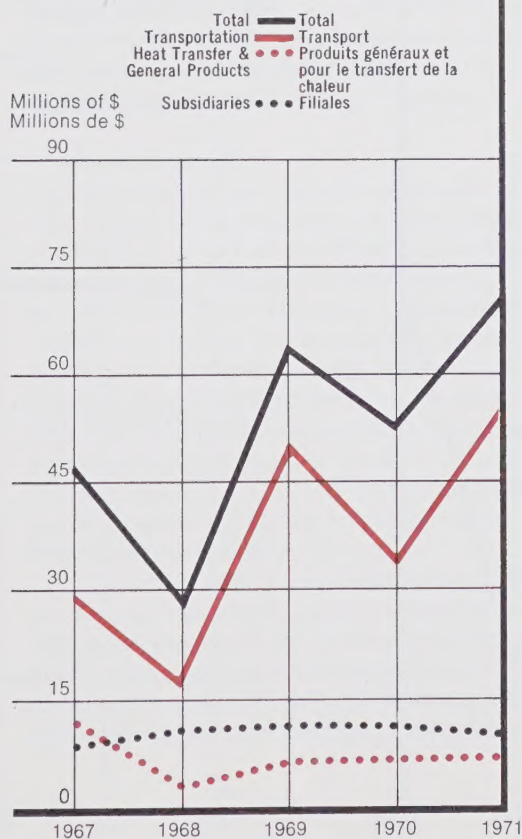
In support of the research and development program, a highly sophisticated hydro-transport and physical-chemical laboratory facility was opened at the Brantford plant during the year. It is staffed by a number of post-graduate and doctoral personnel and is the only privately-owned facility of its kind in Canada.

The company also expanded its line of stock pumps for the pulp and paper industry, again utilizing Canadian personnel for all design and development activities.

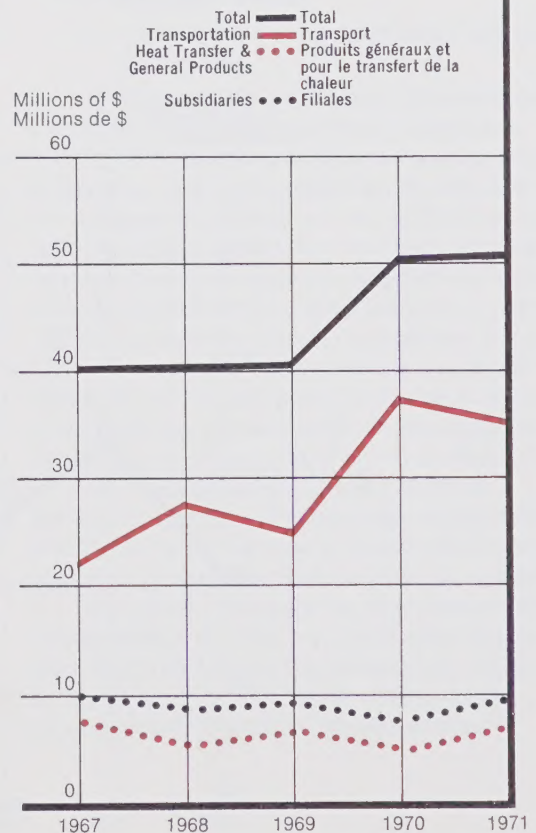
To expand the company's participation in the oil and gas industry of Western Canada, Pamco of Edmonton was appointed to package the Canadian-made 'CUB' gas compressor units which are becoming well-known as a reliable and economical product.

Worthington (Canada) Ltd. continued to expand its international sales penetration. During the year it shipped many of its newly-developed products to a number of additional countries where it had not previously been a supplier.

NEW ORDER BOOKINGS  
NOUVELLES COMMANDES

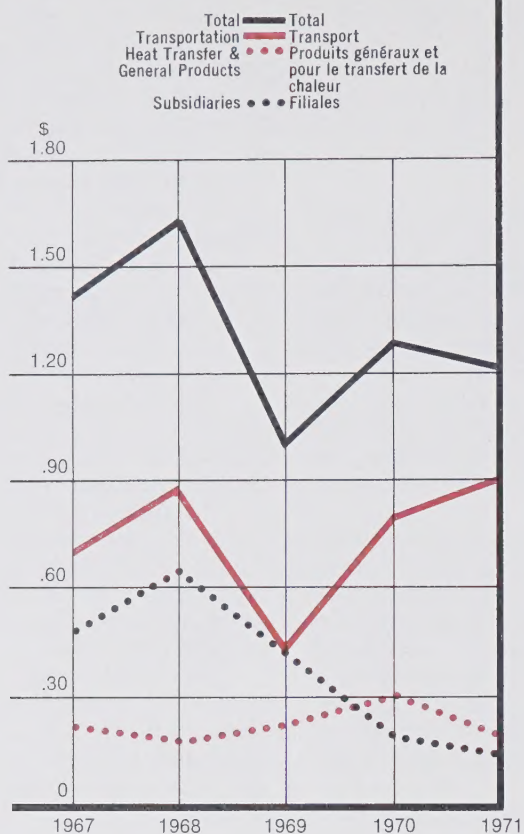


BILLINGS TO CUSTOMERS  
FACTURATION AUX CLIENTS

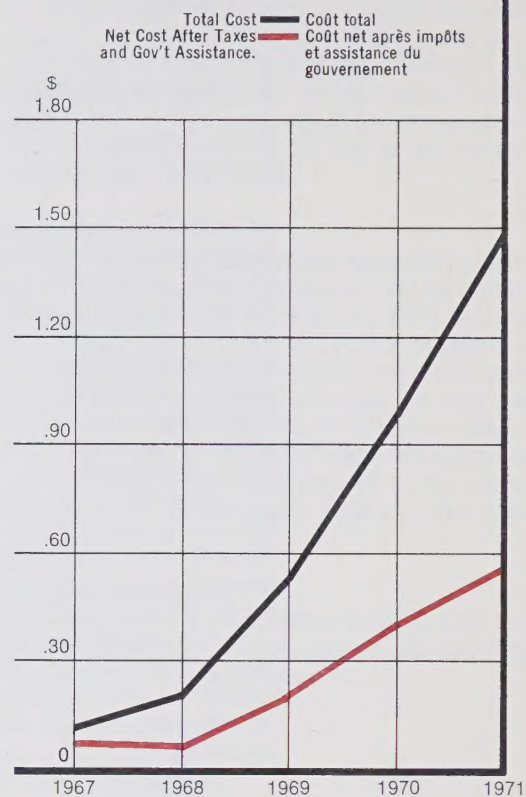




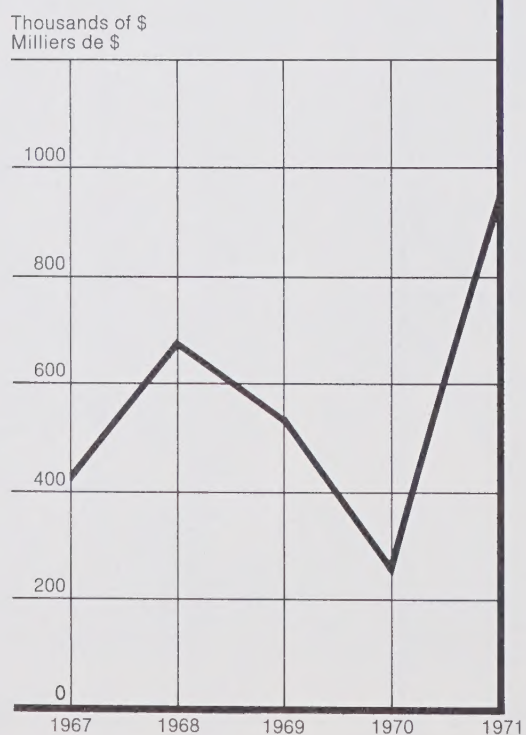
NET PROFITS PER COMMON SHARE  
BÉNÉFICES NETS PAR ACTION ORDINAIRE



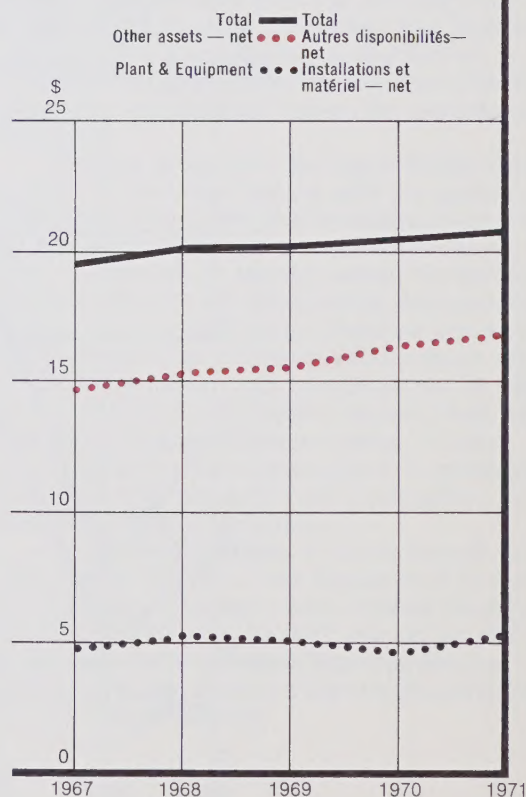
RESEARCH & DEVELOPMENT EXPENDITURES PER COMMON SHARE  
FRAIS DE RECHERCHES ET DE LA MISE AU POINT, PAR ACTION ORDINAIRE



ADDITIONS TO PLANT AND EQUIPMENT  
AGRANDISSEMENT DES USINES ET ACHAT DE MATÉRIEL



SHAREHOLDERS' EQUITY PER COMMON SHARE  
AVOIR DES ACTIONNAIRES PAR ACTION ORDINAIRE



Voir autres graphiques à la page précédente.



Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitée et de ses filiales pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971 se totalise par \$970,000 ou \$1.21 l'action ordinaire, en comparaison de \$1,024,000 ou \$1.28 l'action en 1970. La facturation aux clients au cours de 1971 se chiffre par \$51,243,867, somme quelque peu supérieure au montant de \$50,468,818 facturé au cours de l'exercice précédent. C'est au Groupe du Transport, dont les bénéfices s'élèvent à \$718,000, équivalant à \$0.90 l'action, que l'on doit près des 75% du total de revenu net. Les Groupes des Produits pour le Transfert de la Chaleur et des Produits Généraux ont obtenu un total de bénéfices nets de \$138,000, soit \$0.17 l'action. Worthington (Canada) Ltd., filiale appartenant entièrement à la MLW-Worthington, a rapporté des bénéfices de \$114,000, qui représentent \$0.14 l'action. Les nouvelles commandes inscrites ont atteint un nouveau record qui se chiffre par \$70,130,670 en comparaison de \$50,042,922 au cours de l'exercice précédent. Il en résulte un arriéré record de commandes non-remplies de \$58,582,532 en comparaison de \$39,695,729 en 1970.

La diminution des bénéfices de 7¢ l'action en-dessous de ceux de 1970 se rapporte principalement à la hausse de 15¢ l'action au-dessus de 1970 des frais de mise au point de certains produits. Ces frais, faits dans le but d'étendre et d'améliorer les séries de produits de la Compagnie, se chiffrent par \$0.54 l'action, après déduction des impôts et de l'assistance provenant du gouvernement canadien, en comparaison de \$0.39 l'action en 1970. On a dépensé des fonds supplémentaires afin de développer simultanément des débouchés et de s'efforcer à introduire la fabrication des produits à l'étranger.

### **Les exploitations**

MLW Industries, compagnie constituée en 1970 afin d'assumer la responsabilité des affaires relatives aux produits du transport, de transfert de la chaleur et des produits généraux, a rempli ses fonctions à titre de centre autonome de bénéfices préposé à la fabrication, la vente, la mise au point des produits et le service aux clients. Dans l'exercice de telles fonctions, la direction et le personnel de MLW Industries se sont montrés à la hauteur de leur tâche en profitant des occasions qui se sont présentées par l'entremise de la réorganisation pour démontrer un esprit entreprenant.

On a établi MLW International en 1970 afin de découvrir et développer les marchés à l'étranger en regard des locomotives MLW de conception avancée et en regard de ses compétences technologiques ainsi que de ses éléments constitutifs, ceci par l'entremise de

contrats de licences avec les fabricants situés dans les pays qui cherchent à encourager l'industrie locale. Des négociations pour licences sont en cours dans plusieurs pays. A la fin de l'exercice, les perspectives de mener à bonnes fins l'une ou plusieurs de ces discussions, qui, de nécessité, sont prolongées, semblaient favorables.

La Worthington (Canada) Ltd., une filiale qui appartient en totalité à la Compagnie, fabrique pompes, compresseurs et soupapes à Brantford en Ontario. Cette entreprise, qui poursuit ses exploitations au sein d'un marché languissant où forte concurrence se fait sentir, a rapporté des bénéfices nets inférieurs à ceux de 1970. Néanmoins, elle a réussi à augmenter ses expéditions quelque peu et à pénétrer de nouveaux marchés à l'étranger, en Australie, au Japon, en Espagne et au Royaume-Uni.

### **L'évolution de la Compagnie**

La MLW-Worthington a pris un grand essor dans cinq domaines particuliers en 1971.

La Compagnie:

- a élargi ses objectifs en regard de la mise au point de produits et elle a augmenté ses capacités technologiques.
- a accéléré son programme visant à la réduction des frais de fabrication.
- a accru ses placements capitaux dans l'achat d'outillage usinier afin d'améliorer la productivité.
- s'est efforcée à augmenter ses ventes sur un plan mondial.
- a réorganisé le service aux clients afin de l'améliorer.

La Compagnie est en voie d'étendre ses capacités de mise au point en accentuant particulièrement le produit principal de MLW Industries, soit les locomotives diesels-électriques de conception MLW et autres produits de transport. Au cours des quatre dernières années, le personnel technique aux produits de transport chez MLW Industries a augmenté de plus de 100%. On était en voie de parachever le nouveau laboratoire pour moteurs diesels à la fin de l'exercice et l'on est à l'organiser et à faire l'embauchage du personnel en vue d'un programme intensif pour étudier les moteurs diesels.

Par l'entremise de son Programme d'Avancement de la Technologie Industrielle (PAIT), le gouvernement a assisté MLW dans plusieurs projets de mise au point de produits.

La voiture prototype du train interurbain à haute vitesse, le LRC, a quitté l'usine montréalaise de la MLW pour fins d'essais de route à la mi-septembre 1971. Cette voiture attire actuellement l'intérêt du monde entier.



La Worthington (Canada) élargit encore son programme de mise au point des pompes. Au cours de quatre ans, le personnel qui poursuit ce travail a augmenté de 38%.

Les frais en capitaux pour usine et outillage se chiffrent par \$923,795, une hausse considérable en comparaison des budgets annuels de récentes dates. Ces frais ont eu pour buts principaux de fournir davantage une fabrication canadienne des éléments constitutifs de locomotives, d'accroître les capacités de fabrication et d'améliorer la productivité. La fabrication, à l'usine de MLW Industries, de turbocompresseurs de locomotives et autres constituants de moteurs qu'on importait auparavant, augmente la teneur canadienne de ces moteurs diesels.

L'expansion, sur un plan mondial, des efforts de vente de la MLW va de pair avec la mise au point de nouvelles locomotives et de capacités accrues quant à la conception et fabrication de produits d'une adaptation particulière tels les échangeurs nucléaires de chaleur que certains clients des É.-U. ont commandés. La vente de la nouvelle série de locomotives d'exportation MX à six pays africains et trois européens est un résultat satisfaisant de la mise au point des produits de la MLW-Worthington et des efforts qu'elle a mis aux ventes d'exportation. La Yougoslavie nous a passé une commande grâce à un contrat unique de vente-location dont le gouvernement canadien a financé une partie. Les efforts que la MLW a déployés en pays étrangers ont été constamment supportés par le gouvernement canadien par l'entremise de la Société pour l'Expansion des Exportations (SEE) et l'Agence Canadienne de Développement International (ACDI).

En 1971, la MLW-Worthington et la Worthington (Canada) avaient des représentants dans 27 pays, et notre propre personnel a été actif dans 20 autres pays.

La grande variété de services aux clients de MLW Industries a été consolidée en un Groupe d'Appui des Produits. Ce centre d'assistance et de communications est chargé, en plus, de la vente de pièces de rechange. Il représente un service intégré à l'intention des clients, service que l'on améliore constamment.

Un trait caractéristique du programme de ce groupe, visant à l'amélioration des communications, se retrouve dans le bulletin d'information et d'instruction M-Gram, introduit récemment et de tirage fréquent, à l'intention des clients qui se servent des produits de transport de la Compagnie.

#### **Conseil d'administration et direction**

Deux sièges se sont trouvés vacants au conseil d'administration à la suite de la démission de John J. Norris et Charles F. Pratt. On a

comblé ces vacances lors de l'assemblée générale annuelle, le 23 juin 1971, par l'élection de Matthew F. O'Connell, vice-président, contrôleur et trésorier de la MLW-Worthington Limitée et de Richard L. Signorelli, président de Worthington-CEI, Incorporated.

En 1972, à l'assemblée du conseil d'administration en février, Edward C. Forbes, président du conseil et chef de direction de la Worthington Corporation, a repris le titre de président du conseil, poste auquel il avait renoncé en 1970. Il succède à Richard M. Ettington qui a démissionné afin d'accepter la présidence de Worthington Pump International, Inc. M. Ettington demeure encore administrateur de la MLW-Worthington.

Le conseil a aussi élu Henry Valle au poste de vice-président du conseil d'administration et Robert L. Grassby à celui de président et chef des exploitations de la Compagnie. En plus de leurs nouvelles responsabilités, M. Valle demeure président de la MLW International et M. Grassby président et directeur-général de MLW Industries.

Le conseil d'administration désire exprimer ses remerciements à tous les hommes et femmes associés à la Compagnie pour les résultats obtenus en 1971. Leur dévouement envers la Compagnie est l'élément fondamental de son succès.

Le conseil d'administration se fait un plaisir d'offrir ses remerciements aux actionnaires, clients, détenteurs de licences, agents et fournisseurs pour le support continu qu'ils nous ont donné en 1971.

Il y a toute apparence que 1972 sera une année de pleine production et de frais relativement stables. Nous sommes d'avis que nous pouvons envisager l'avenir, autant sur le court que le long terme, avec une mesure considérable d'optimisme.

Edward C. Forbes

Président du conseil d'administration

Le 15 mai 1972

Montréal, Canada



Par R. L. Grassby,  
Président et Directeur-Général

Au cours de sa première année complète d'exploitations comme division décentralisée de la MLW-Worthington, MLW Industries a avancé rapidement, sur un plan mondial, dans le développement de marchés pour ses produits et leurs services d'appui. Le nombre considérable de commandes inscrites en 1971, ainsi que le calendrier d'expéditions très chargé en 1972, résultent d'un grand effort combiné de la part des services de vente et fabrication. Simultanément, à mesure que de nouveaux produits entrent en service, la technologie MLW se fait une réputation dans le monde entier.

Il y a environ 1,100 employés à l'usine de Montréal, qui ont maintenu une production ininterrompue durant l'exercice entier. On a rempli des commandes pour les trois groupes de vente principaux, soit le Transport, les Produits pour le Transfert de la Chaleur et les Produits Généraux.

**Le Groupe du Transport**

L'introduction et la vente à nos clients canadiens et étrangers d'un nouveau style de locomotives a fait de 1971 un exercice exceptionnel pour ce groupe qui travaille sous la direction de John Byrne, vice-président.

Au Canada, la MLW a introduit et livré au CP Rail une locomotive prototype de route, de 4,000 ch.v., actionnée par l'entremise d'un moteur diesel à 18 cylindres; il s'agit là d'une addition supplémentaire au choix varié de forces disponibles au nombre des locomotives modernes de la Compagnie, de série "M".

A l'étranger, on a livré à la East African Railways Corporation desservant le Kenya, l'Uganda et la Tanzanie, les 35 premières nouvelles locomotives "MX" de la MLW, conçues pour l'exportation, dont les caractéristiques ont été mises au point particulièrement en vue des conditions du rail qui existent dans de nombreuses régions de l'Afrique. Les expéditions à l'étranger s'étendaient aussi à la Jamaïque.

En Amérique du Nord, on a fait des livraisons au CP Rail, Canadien National, Pacific Great Eastern Railway et White Pass and Yukon Route.

On expédiera en 1972 les locomotives de type domestique à un certain nombre de clients nord-américains, dont le chemin de fer de Roberval et du Saguenay qui prendra livraison des premières locomotives de transfert à grand rendement munies de bogies de nouvelle

conception à deux essieux et de transfert à poids léger.

A la fin de l'exercice, la Compagnie avait reçu des commandes de locomotives MX de la part du Nigeria (54), de la Tunisie (22), de Malawi (4), et de la Yougoslavie (20).

La mise au point de châssis et de moteurs a progressé en 1971 et, à la fin de l'année, on était à parachever le nouveau laboratoire pour la recherche et mise au point des produits de transport, où l'on accentuera l'essai intensif de moteurs diesels.

La mise au point du nouveau train interurbain de voyageurs, le LRC, a fait des progrès et la voiture prototype, fabriquée dans les ateliers de la MLW pour le consortium composé de MLW Industries, Les Produits Alcan Canada et Dofasco, a commencé un vaste programme d'essais de route.

On a réorganisé les services aux clients des produits de transport en 1971 et ils font maintenant partie des responsabilités du nouveau Groupe d'Appui des Produits, qui fonctionne sous la direction de son chef, R. F. Stapells, en centre intégré d'entretien, de fourniture et d'information, établi afin d'améliorer les services rendus aux clients, les ventes de pièces de rechange et les services aux détenteurs de licences. En 1971, les pièces de rechange et éléments constitutifs ont atteint trente-six pour-cent de la facturation du Groupe de Transport.

Le Groupe d'Appui des Produits a augmenté son personnel et étendu ses capacités de service en réponse à l'accroissement des expéditions de locomotives à l'étranger. Des représentants de service se trouvent actuellement en Afrique Orientale, au Nigeria, à Malawi, en Yougoslavie, et au Mexique, ou s'y trouveront en 1972.

A. E. Goodwin Ltd., détenteur de licence de la MLW en Australie, expédie encore les locomotives à grand rendement, conçues par la MLW, à certaines compagnies de chemin de fer et entreprises minières, à ces dernières selon un calendrier quelque peu prolongé à cause du retranchement des engagements japonais en regard de l'achat de minerais de fer australien. Les détenteurs de licences en Argentine, Espagne et Inde font toujours l'expédition des locomotives neuves ou renouvelées. Les achats des détenteurs des licences représentent environ 28 pour-cent du total des ventes de pièces de rechange et d'éléments constitutifs.

**Les Produits pour le Transfert de la Chaleur**

Ce groupe, sous la direction de son chef, A. R. M. Reid, a maintenu le même chiffre d'affaires qu'en 1970 et s'est placé à l'avant-garde du marché aux États-Unis. En effet, un de ses clients les plus importants aux É.-U. a passé à la MLW une



commande d'installations nucléaires de Classe I. Un tel effort de vente a été couronné de succès grâce à MLW Industries qui a été le premier fabricant à l'extérieur des États-Unis à obtenir l'autorisation de la American Society of Mechanical Engineers d'appliquer le sceau "N", qui est une condition préalable au marché effectif d'outillage nucléaire pour le transfert de la chaleur aux États-Unis.

Au cours de l'exercice en revue, la Compagnie a amélioré ses capacités afin de satisfaire aux spécifications astreignantes des installations nucléaires et autres applications de l'outillage pour le transfert de la chaleur. On a introduit avec succès de nouvelles installations pour le forage à profondeur ainsi que de nouveaux développements dans le domaine de la soudure, notamment pour souder les tubes aux plaques tubulaires.

En plus d'intensifier sa pénétration du marché américain, la MLW a reçu des commandes de réchauffeurs de l'eau d'alimentation destinés au Brésil ainsi que de nouvelles commandes de condenseurs et échangeurs de chaleur destinés aux centrales de l'Hydro d'Ontario à Nanticoke, Pickering et Bruce.

On a fait des expéditions à une raffinerie de pétrole en Colombie-Britannique, à une usine d'eau lourde et à certaines centrales en Ontario et à la centrale d'Eshkol en Israël.

#### **Les Produits Généraux**

Au cours de 1971, le Groupe des Produits Généraux, sous la direction de J. S. O. Neville, a poursuivi la fourniture d'outillage lourd hors-série pour usages variés. On a rempli des commandes comportant deux pompes pour eaux d'égouts de 30 pouces et sept de 42 pouces, à écoulement mélangé, évaluées à \$846,000, pompes destinées au Bureau d'Assainissement des Eaux du Québec Métropolitain. Au nombre de certaines autres expéditions se trouvaient une pièce particulière d'un réacteur nucléaire ainsi que de l'outillage lourd pour usines sidérurgiques.

Il y a, au nombre des inscriptions récentes, une commande qui se compose d'un chargeur de ferraille et diverses voitures de transfert pour un fourneau simple à oxygène qu'une entreprise sidérurgique canadienne est à installer. Le chargeur de ferraille à deux boîtes de 2,400 pi. ca., pèsera dans les environs de 425,000 lbs et sera le premier dans son genre, de fabrication canadienne.

#### **Visites à l'usine**

L'intérêt affirmatif du gouvernement canadien envers la mise au point des produits de la MLW

et de ses efforts de vente à l'étranger, a été démontré en 1971 par la visite à son usine de Montréal du Premier Ministre, le très honorable Pierre Elliott Trudeau, qui était accompagné du Secrétaire d'État, l'honorable Gérard Pelletier; en d'autres occasions, l'honorable Jean-Luc Pepin, Ministre de l'Industrie et du Commerce et Paul Gérin-Lajoie, président de l'Agence Canadienne de Développement International, ont eux aussi visité l'usine.

#### **Relations Industrielles**

On a négocié des contrats de trois ans, qui se termineront à la fin de 1974, avec les syndicats qui représentent les employés de l'usine de Montréal.

#### **MLW International**

Par Henry Valle,  
Président

Au cours de 1971, la division MLW International, établie récemment, a poursuivi activement les occasions nouvelles qui se sont présentées en pays étrangers. Cette division a pour objectif d'augmenter les bénéfices de la MLW-Worthington Limitée par l'usage plus efficace des ressources de la Compagnie dans les marchés internationaux.

Sur le plan mondial, les projets ferroviaires entraînent habituellement des négociations avec les gouvernements intéressés et c'est là le facteur qui détermine le calendrier de travail. On a fait des progrès au cours de l'exercice, particulièrement au Mexique, où la division, en collaboration avec MLW Industries, a réussi à obtenir une commande de locomotives et pièces de rechange qu'on évalue à environ \$12 millions. Conséquemment, la Compagnie a repris sa place dans ce marché important, où elle n'avait pas fourni de locomotives pour un certain nombre d'années. La division s'occupe actuellement de la mise au point d'un plan à long terme qui lui permettra de continuer sa participation au programme des chemins de fer mexicains.

Aux États-Unis, on a établi une filiale, MLW-U.S. Inc., appartenant entièrement à la Compagnie, afin de poursuivre, dans le domaine du transport, les objectifs de cette dernière dans ce pays. On a établi conjointement un projet expérimental et obtenu une commande pour la révision de locomotives dans un établissement à Boise, Idaho, ceci afin d'évaluer le potentiel de ce genre d'activité.

Cette division est actuellement en communication avec les fabricants d'autres pays et elle explore les occasions d'étendre davantage ses exploitations d'une manière profitable.

## Worthington (Canada) Ltd.

Par H. D. Allan,  
Président et Directeur-Général

Les bénéfices nets de la Worthington (Canada) Ltd. ont excédé ceux qu'on avait portés au budget pour 1971, car les ventes de l'exercice ont dépassé de beaucoup celles de 1970. Ce sont là des résultats satisfaisants si l'on tient compte des conditions économiques difficiles auxquelles la compagnie a dû faire face aussi bien dans les marchés domestiques qu'à l'exportation. Au nombre des conditions défavorables se trouvaient la rareté des capitaux et, vers la fin de l'exercice, l'effet de la surtaxe imposée sur les importations aux États-Unis.

Nous avons fait de bons progrès dans nos efforts pour faire accepter à nos clients la série de soupapes Camflex, de nouvelle conception, issue de la Division Masoneilan de la compagnie. De nombreuses installations témoignent maintenant de la popularité de ces produits parmi les acheteurs canadiens de soupapes de contrôle.

La Division Masoneilan a aussi pris les devants à titre de fournisseur de soupapes à bruit sourd depuis que clients et organes régulateurs portent une attention de plus en plus critique envers la pollution industrielle par le bruit.

Au cours de 1971, la compagnie a parachevé un programme de trois ans d'étude et de mise au point d'une série complète de pompes de boue, doublées soit de caoutchouc ou de métal dur. Elle a exécuté ce travail de mise au point à son établissement de Brantford, en Ontario. On considère que cette nouvelle série de produits possède un bon potentiel aussi bien au Canada qu'en d'autres pays. On a introduit ces pompes pour la première fois au Congrès Mondial de l'Industrie Minière qui a eu lieu aux États-Unis vers la fin de 1971.

Afin de seconder le programme de recherche et de mise au point, on a inauguré cette année, à l'usine de Brantford, un laboratoire de chimie-physique très complexe pour dispositifs de commande destinés au transport des liquides. Le personnel se compose d'un certain nombre de diplômés d'université qui continuent leurs études ainsi que d'employés possédant leur doctorat. Ce laboratoire est le seul dans son genre entre les mains d'intérêts particuliers au Canada.

La compagnie a aussi accru sa série de pompes pour le transport de la pulpe dans l'industrie des pâtes et papier, en se servant encore une fois de son personnel canadien pour l'activité entière de conception et de mise au point.

Afin d'accroître la participation de la compagnie dans l'industrie du pétrole et du gaz dans

l'Ouest canadien, on a désigné l'entreprise Pamco d'Edmonton pour conditionner les compresseurs à gaz "CUB", de fabrication canadienne. Ces compresseurs se font actuellement une réputation comme produit économique de fonctionnement sûr.

La Worthington (Canada) Ltd. pénètre de plus en plus les marchés internationaux. Au cours de l'exercice, elle a expédié une grande quantité de ses produits, récemment mis au point, à un nombre de pays auxquels elle n'avait encore rien fourni.



# MLW-Worthington Limited and subsidiaries

## Consolidated Statement of Income

for the years ended  
December 31, 1971  
and 1970

Net billings to customers (Note 4)

Cost of billings, administrative, selling and general expenses  
(including depreciation 1971 \$471,550 — 1970 \$472,609)

Income from operations

Provision for income taxes:

Current

Deferred

Net income

Earnings per share

1971

1970

\$51,243,867

\$50,468,818

49,398,472

48,424,763

\$ 1,845,395

\$ 2,044,055

\$ 858,200

\$ 1,199,649

16,988

(179,462)

\$ 875,188

\$ 1,020,187

\$ 970,207

\$ 1,023,868

\$1.21

\$1.28

## Consolidated Statement of Retained Earnings

for the years ended  
December 31, 1971  
and 1970

Balance at beginning of year

Add: Net income

Deduct: Dividends on common stock (\$0.60 per share)

Balance at end of year

1971

1970

\$12,225,096

\$11,681,228

970,207

1,023,868

\$13,195,303

\$12,705,096

480,000

480,000

\$12,715,303

\$12,225,096

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

# MLW-Worthington Limitée et ses filiales

## État consolidé des bénéfices

pour les exercices  
terminés le  
31 décembre 1971 et 1970

	1971	1970
Facturation nette aux clients (Note 4)	\$51,243,867	\$50,468,818
Coût des ventes, frais d'administration, frais de vente et frais généraux (y compris amortissement pour 1971 — \$471,550 et pour 1970 — \$472,609)	49,398,472	48,424,763
Revenu d'exploitation	\$ 1,845,395	\$ 2,044,055
Provision pour impôts sur le revenu:		
Impôts courants	\$ 858,200	\$ 1,199,649
Impôts différés	16,988	(179,462)
	\$ 875,188	\$ 1,020,187
Bénéfices nets	\$ 970,207	\$ 1,023,868
Bénéfice par action	\$1.21	\$1.28

## État consolidé des bénéfices non répartis

pour les exercices  
terminés le  
31 décembre 1971 et 1970

	1971	1970
Solde au début de l'exercice	\$12,225,096	\$11,681,228
Plus: Bénéfices nets	970,207	1,023,868
	\$13,195,303	\$12,705,096
Moins: Dividendes sur les actions ordinaires (\$0.60 par action)	480,000	480,000
Solde à la fin de l'exercice	\$12,715,303	\$12,225,096

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces  
états financiers consolidés.



# MLW-Worthington Limited and subsidiaries

## Consolidated Balance Sheet

at December 31,  
1971 and 1970

### Assets

#### Current Assets:

Cash	\$ 780,773	\$ 798,068
Short term deposit	1,000,000	1,650,000
Accounts and notes receivable	13,847,709	8,671,758
Inventories at the lower of cost or net realizable value (note 2)	17,036,120	11,525,724
Prepaid expenses	193,007	420,134
	<u>\$32,857,609</u>	<u>\$23,065,684</u>

Investments in (on an equity basis) and advances to  
50% owned companies

\$ 153,225      \$ 200,336

#### Fixed Assets:

Land, buildings, machinery and equipment, at cost	\$15,328,007	\$14,424,282
Less: Accumulated depreciation	11,098,921	10,647,441
	<u>\$ 4,229,086</u>	<u>\$ 3,776,841</u>

Deferred Charges, at cost less amounts charged to income

\$ 258,811      \$ 271,899

\$37,498,731      \$27,314,760

The accompanying notes are an integral part of these  
consolidated financial statements.

## Notes to consolidated financial statements

### 1. Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the assets and liabilities and results of operations and source and application of funds of the Company's wholly-owned subsidiaries, MLW Services Limited and Worthington (Canada) Ltd.

### 2. Inventories

Inventories are made up as follows:

	1971	1970
Raw materials	\$ 4,090,336	\$ 2,530,754
Work in process	10,180,751	6,507,129
Finished goods	2,765,033	2,487,841
	<u>\$17,036,120</u>	<u>\$11,525,724</u>

### 3. Pension Plans

Unfunded past service costs of \$577,062 (1970 — \$618,912) are being amortized and paid, together with interest, over the next twenty years.

### 4. Sales by Class of Business

The Company's net billings by class of business are as follows:

	1971	1970
Transportation	\$35,522,756	\$37,853,496
Heat Transfer & General	6,534,014	4,966,926
Pumps, Compressors & Valves	9,187,097	7,648,396
	<u>\$51,243,867</u>	<u>\$50,468,818</u>

**Liabilities and Shareholders' Equity****December 31  
1971****December 31  
1970****Current Liabilities:**

Accounts payable	\$ 7,892,974	\$ 4,394,896
Accrued liabilities	1,794,912	1,269,259
Advances received on contracts	8,360,836	2,730,104
Income and other taxes	420,947	784,482
Accounts payable to affiliated companies	722,367	336,519
Dividends payable	120,000	120,000
	<hr/>	<hr/>
	\$19,312,036	\$ 9,635,260

**Deferred Income Taxes**

\$ 671,392	\$ 654,404
<hr/>	<hr/>

**Shareholders' Equity:**

Common stock, without nominal or par value

2,000,000 shares authorized

800,000 shares issued and fully paid

\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
--------------	--------------

Retained earnings

12,715,303	12,225,096
------------	------------

<hr/>	<hr/>
\$17,515,303	\$17,025,096

<hr/>	<hr/>
\$37,498,731	\$27,314,760
<hr/>	<hr/>

**5. Remuneration of Directors and Officers**

The number of directors and officers of the Company and their remuneration as such was:

	1971		1970	
	Number	Remun- eration	Number	Remun- eration
Directors	12	\$ 9,400	12	\$ 11,716
Officers	7	202,510	7	162,271

Four of the officers were also directors.

**6. 1970 Financial Statements**

The financial statements for the year ended December 31, 1970, were reported on by Chartered Accountants other than Arthur Andersen &amp; Co. In addition, certain amounts in 1970 have been reclassified in the consolidated financial statements to conform with the presentation of similar items in 1971.

Approved by the Board:

Henry Valle,	Director
Robert L. Grassby,	Director
Matthew F. O'Connell,	Director



# MLW-Worthington Limitée et ses filiales

**Bilan consolidé**  
aux 31 décembre 1971,  
et 1970

## Actif

### Disponibilités:

	31 décembre 1971	31 décembre 1970
Encaisse	\$ 780,773	\$ 798,068
Dépôt à court terme	1,000,000	1,650,000
Comptes et billets à recevoir	13,847,709	8,671,758
Stocks au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation (Note 2)	17,036,120	11,525,724
Frais payés d'avance	193,007	420,134
	<u>\$32,857,609</u>	<u>\$23,065,684</u>

Placements (à la valeur de participation) et avances aux  
filiales détenues à 50% de participation

\$ 153,225	\$ 200,336
------------	------------

### Immobilisations:

Terrain, bâtiments, machinerie et matériel au prix coûtant	\$15,328,007	\$14,424,282
Moins: Amortissement accumulé	11,098,921	10,647,441
	<u>\$ 4,229,086</u>	<u>\$ 3,776,841</u>

Frais différés, au prix coûtant moins les montants  
imputés au revenu

\$ 258,811	\$ 271,899
<u>\$37,498,731</u>	<u>\$27,314,760</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces  
états financiers consolidés.

## Notes aux états financiers consolidés

### 1. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés englobent l'actif et le passif ainsi que les résultats d'exploitation et la provenance et l'utilisation des fonds des filiales en propriété exclusive de la Compagnie soit, MLW Services Limited et Worthington (Canada) Ltd.

### 2. Stocks

Les stocks se répartissent comme suit:

	1971	1970
Matières premières	\$ 4,090,336	\$ 2,530,754
Produits en cours	10,180,751	6,507,129
Produits finis	2,765,033	2,487,841
	<u>\$17,036,120</u>	<u>\$11,525,724</u>

### 3. Régimes de retraite

Les coûts des services passés non comptabilisés de \$577,062 (1970 - \$618,912) sont actuellement amortis et payés, plus intérêt, sur les prochains vingt ans.

### 4. Ventes par classe d'exploitation

La facturation nette de la Compagnie par classe d'exploitation se répartit comme suit:

	1971	1970
Transport	\$35,522,756	\$37,853,496
Produits de transfert de la chaleur et produits généraux	6,534,014	4,966,926
Pompes, compresseurs et soupapes	9,187,097	7,648,396
	<u>\$51,243,867</u>	<u>\$50,468,818</u>

**Passif et avoir des actionnaires**

	31 décembre 1971	31 décembre 1970
<b>Exigibilités:</b>		
Comptes à payer	\$ 7,892,974	\$ 4,394,896
Exigibilités courues	1,794,912	1,269,259
Avances reçues sur contrats	8,360,836	2,730,104
Impôts sur le revenu et autres	420,947	784,482
Comptes à payer aux compagnies affiliées	722,367	336,519
Dividendes à payer	120,000	120,000
	<hr/> \$19,312,036	<hr/> \$ 9,635,260
Impôts différés sur le revenu	<hr/> \$ 671,392	<hr/> \$ 654,404
<b>Avoir des actionnaires:</b>		
Actions ordinaires, sans valeur nominale ou valeur au pair		
2,000,000 actions autorisées		
800,000 actions émises et entièrement libérées	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Bénéfices non répartis	12,715,303	12,225,096
	<hr/> \$17,515,303	<hr/> \$17,025,096
	<hr/> \$37,498,731	<hr/> \$27,314,760

**5. Rémunérations des administrateurs et directeurs**

Le nombre d'administrateurs et de directeurs de la Compagnie et leurs rémunérations se divisent comme suit:

	1971		1970	
	Nombre	Rémuné- ration	Nombre	Rémuné- ration
Administrateurs	12	\$ 9,400	12	\$ 11,716
Directeurs	7	202,510	7	162,271

Quatre des directeurs étaient aussi administrateurs.

**6. États financiers 1970**

Des comptables agréés autres que Arthur Andersen & Co. ont émis une opinion sur les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970. En outre, certaines reclassifications ont été effectuées aux états financiers consolidés de 1970, afin qu'ils se conforment à la présentation de postes similaires en 1971.

Approuvé par le conseil d'administration:

Henry Valle, administrateur  
Robert L. Grassby, administrateur  
Matthew F. O'Connell, administrateur



# MLW-Worthington Limited and subsidiaries

## Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the years ended  
December 31, 1971  
and 1970

### FUNDS WERE PROVIDED BY

	1971	1970
Net Income	\$ 970,207	\$ 1,023,868
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation	471,550	472,609
Increase (decrease) in deferred income taxes	16,988	(179,462)
	<hr/>	<hr/>
	\$ 1,458,745	\$ 1,317,015
Decrease in investments in and advances to 50% owned companies	47,111	265,201
Decrease in deferred charges	13,088	14,470
	<hr/>	<hr/>
Total funds provided	\$ 1,518,944	\$ 1,596,686

### FUNDS WERE USED FOR

Additions to buildings, machinery, and equipment — net	\$ 923,795	\$ 262,945
Dividends on common stock	480,000	480,000
	<hr/>	<hr/>
Total funds used	\$ 1,403,795	\$ 742,945

INCREASE IN WORKING CAPITAL	\$ 115,149	\$ 853,741
-----------------------------	------------	------------

WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	13,430,424	12,576,683
--------------------------------------	------------	------------

WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	<hr/> \$13,545,573	<hr/> \$13,430,424
--------------------------------	--------------------	--------------------

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
MLW-Worthington Limited

We have examined the consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries as of December 31, 1971, and the related consolidated statements of income, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.  
In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the financial position of MLW-

Worthington Limited and subsidiaries as of December 31, 1971, and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Chartered Accountants

Montreal, January 25, 1972

# MLW-Worthington Limitée et ses filiales

## État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour les exercices  
terminés le  
31 décembre 1971 et 1970

### PROVENANCE DES FONDS

Bénéfices nets

	1971	1970
Bénéfices nets	\$ 970,207	\$ 1,023,868

Plus: Frais n'exigeant pas de déboursés de caisse —

Amortissement

Amortissement	471,550	472,609
---------------	---------	---------

Augmentation (diminution) des impôts différés  
sur le revenu

Augmentation (diminution) des impôts différés sur le revenu	16,988	(179,462)
---	--------	-----------

	\$ 1,458,745	\$ 1,317,015
--	--------------	--------------

Diminution des placements et avances aux entreprises  
détenues à 50% de participation

Diminution des placements et avances aux entreprises détenues à 50% de participation	47,111	265,201
--	--------	---------

Diminution des frais différés

Diminution des frais différés	13,088	14,470
-------------------------------	--------	--------

Total de la provenance des fonds

Total de la provenance des fonds	\$ 1,518,944	\$ 1,596,686
----------------------------------	--------------	--------------

### UTILISATION DES FONDS

Agrandissement des bâtiments et achat de machinerie et  
matériel — net

Agrandissement des bâtiments et achat de machinerie et matériel — net	\$ 923,795	\$ 262,945
---	------------	------------

Dividendes sur les actions ordinaires

Dividendes sur les actions ordinaires	480,000	480,000
---------------------------------------	---------	---------

Total de l'utilisation des fonds

Total de l'utilisation des fonds	\$ 1,403,795	\$ 742,945
----------------------------------	--------------	------------

### AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

	\$ 115,149	\$ 853,741
--	------------	------------

### FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE

	13,430,424	12,576,683
--	------------	------------

### FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

	\$13,545,573	\$13,430,424
--	--------------	--------------

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces  
états financiers consolidés.

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
MLW-Worthington Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de MLW-Worthington Limitée (une compagnie canadienne) et ses filiales au 31 décembre 1971 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds de l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de MLW-

Worthington Limitée et ses filiales au 31 décembre 1971, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Comptables agréés

Montréal, le 25 janvier 1972



# MLW-Worthington Limited and subsidiaries

## Five-Year Financial Review

	1971	1970	1969	1968	1967
<b>OPERATIONS</b>					
(Stated in thousands of dollars)					
Net billings to customers	\$51,244	\$50,469	\$41,396	\$40,506	\$40,098
New order bookings	70,131	50,043	63,805	28,108	46,911
Unfilled order backlog	58,583	39,696	40,122	17,713	30,111
Income before taxes	1,845	2,044	1,755	2,364	2,322
Net income	970	1,024	819	1,287 <sup>(1)</sup>	1,110
Dividends	480	480	480	480	480
Number of employees	1,246	1,158	1,159	1,162	1,218
<b>FINANCIAL CONDITION</b>					
(Stated in thousands of dollars)					
Current assets	\$32,858	\$22,867	\$23,463	\$18,780	\$23,430
Current liabilities	19,312	9,635	10,886	6,494	11,451
Working capital	13,546	13,232	12,577	12,286	11,979
Additions to plant and equipment	924	263	527	683	429
Net plant and equipment	4,229	3,777	3,987	4,051	3,885
Shareholders' Equity	17,515	17,025	16,481	16,142	15,335
<b>CAPITAL STOCK</b>					
Number of shareholders	2,201	2,356	2,392	2,596	2,646
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Net income per common share	\$1.21	\$1.28	\$1.02	\$1.61 <sup>(1)</sup>	\$1.39
Dividends per common share	.60	.60	.60	.60	.60
Equity per common share	21.89	21.28	20.60	20.18	19.17
Return on shareholders' equity	5.5%	6.0%	5.0%	8.0% <sup>(1)</sup>	7.2%

(1) Excluding profit on sale of a subsidiary, net income was \$1,150 or \$1.44 per share and return on shareholders' equity was 7.1%

# MLW-Worthington Limitée et ses filiales

## Revue financière des cinq dernières années

	1971	1970	1969	1968	1967
<b>OPÉRATIONS</b>					
(En milliers de dollars)					
Facturation nette aux clients	\$51,244	\$50,469	\$41,396	\$40,506	\$40,098
Nouvelles commandes	70,131	50,043	63,805	28,108	46,911
Commandes en suspens	58,583	39,696	40,122	17,713	30,111
Revenu d'exploitation	1,845	2,044	1,755	2,364	2,322
Bénéfices nets	970	1,024	819	1,287 <sup>(1)</sup>	1,110
Dividendes	480	480	480	480	480
Nombre d'employés	1,246	1,158	1,159	1,162	1,218
<b>SITUATION FINANCIÈRE</b>					
(En milliers de dollars)					
Disponibilités	\$32,858	\$22,867	\$23,463	\$18,780	\$23,430
Exigibilités	19,312	9,635	10,886	6,494	11,451
Fonds de roulement	13,546	13,232	12,577	12,286	11,979
Agrandissement des usines et achat de matériel	924	263	527	683	429
Installations et matériel nets	4,229	3,777	3,987	4,051	3,885
Avoir des actionnaires	17,515	17,025	16,481	16,142	15,335
<b>CAPITAL-ACTIONS</b>					
Nombre d'actionnaires	2,201	2,356	2,392	2,596	2,646
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$1.21	\$1.28	\$1.02	\$1.61 <sup>(1)</sup>	\$1.39
Dividendes par action ordinaire	.60	.60	.60	.60	.60
Valeur comptable par action ordinaire	21.89	21.28	20.60	20.18	19.17
Rendement de l'avoir des actionnaires	5.5%	6.0%	5.0%	8.0% <sup>(1)</sup>	7.2%

(1) A l'exclusion du bénéfice sur la vente d'une filiale, les bénéfices nets s'élevèrent à \$1,150 ou \$1.44 l'action et le rendement de l'avoir des actionnaires atteignit 7.1%



## Cover photos

- A Diesel engine and alternator under test
- B MLW locomotive in East African service
- C Ni-Hard slurry pump
- D Prime Minister Trudeau on plant visit
- E Welding in high temperature environment
- F 4,000 hp locomotive for CP Rail
- G Visitors inspect LRC coach in Ottawa
- H Road locomotive for Canadian National
- I Nuclear reactor segment being assembled
- J Paper industry process pump
- K Locomotive for Jamaica lowered on trucks
- L Automatic tube-end welding gun
- M Four-axle trucks for export locomotives

## Photographies en couverture

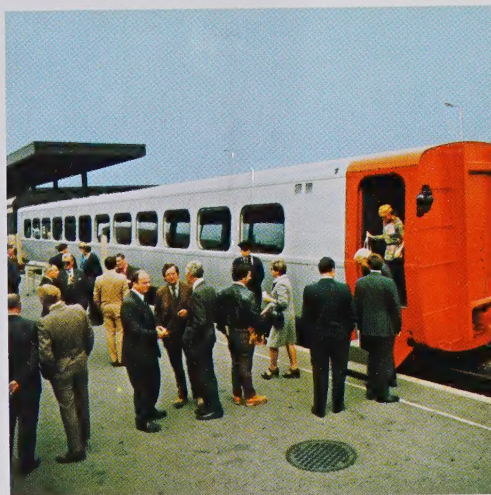
- A Moteur diesel et alternateur en essai
- B Locomotive MLW en service en Afrique Orientale
- C Pompe de boue Ni-Hard
- D Le Premier Ministre Trudeau visite l'usine
- E Soudure dans une atmosphère à haute température
- F Locomotive de 4,000 ch.v. destinée au CP Rail
- G Des visiteurs inspectent une voiture LRC à Ottawa
- H Locomotive de route pour le Canadien National
- I On assemble une portion d'un réacteur nucléaire
- J Pompe pour l'industrie des pâtes et papier
- K On descend sur ses bogies une locomotive destinée à la Jamaïque
- L Soudeuse automatique pour extrémité de tube
- M Bogies à quatre essieux pour locomotive d'exportation







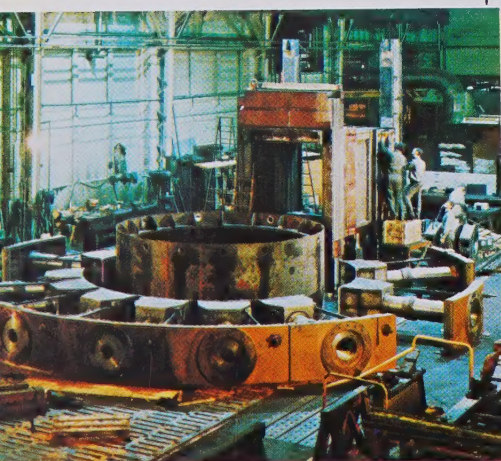
F



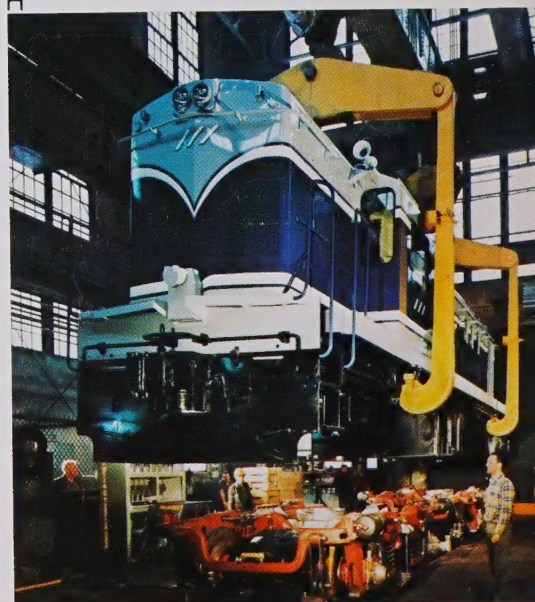
G



H



J



K



M